



УТРЕННИЙ СОК

Цифры дня

1,8%

... выросли фабричные заказы в США в декабре

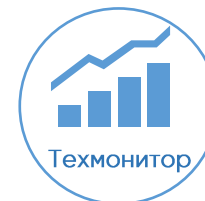
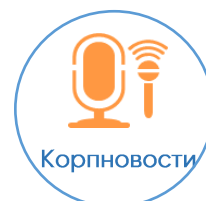
51,8 пунктов

... составил индекс PMI в секторе услуг КНР от Caixin

- Настроения на мировых рынках по состоянию на утро среды инерционно также остаются сдержанно-позитивными, определить развитие настроений на рынках могут публикации экономических данных.
- Ждем, что индекс МосБиржи постарается продолжить позитивную динамику и выйти, в отсутствие негатива от ОПЕК+, в зону 3100-3150 пунктов.
- Ожидаем умеренного укрепления российской валюты на открытии торгов, а в рамках сегодняшней сессии сохранения долларом позиции в диапазоне 62,5 – 63,2 рубля.
- До конца текущей недели конъюнктуру российского рынка будут определять два фактора: меры борьбы с «коронавирусом» и заседание ЦБ по ключевой ставке.

Корпоративные и экономические события

- Погрузка на сети ОАО "РЖД" в январе снизилась на 4,9% г/г
- Падение чистого экспорта ограничило рост реального ВВП в 2019 год
- ТМК разместит 7-летние евробонды в долларах, прайсинг намечен на 5 февраля



Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Мировые рынки смогли вчера неплохо вырасти на фоне ослабления опасений относительно распространения эпидемии коронавируса и мер стимулирования со стороны Народного Банка Китая. Китайский регулятор предоставил за понедельник-вторник ликвидности в объеме 1,7 трлн юаней, сумев значительно ослабить напряжение на местных финансовых рынках, причем ряд экспертов ждет дальнейших стимулирующих мер от НБК. На рынках сформировался консенсус, что эпидемия коронавируса в КНР останется, благодаря карантинным мерам властей и усилиям медиков, локализованной по масштабам и времени и, хотя и приведет к спаду экономической активности в КНР и мировой торговле в первом квартале не окажет сильных среднесрочных негативных последствий для мировой экономики. На это, в частности, упирают и ведущие инвестдома: так, согласно консенсус Reuters отрицательный вклад эпидемии в темпы роста мирового ВВП, если острая ее фаза, как предполагается, завершится в 1-м квартале, составит лишь 0,2%-0,3%. На этом фоне тема с коронавирусом отошла на второй план, позволив фондовым рынкам во вторник перейти к уверенному росту: MSCI EM подскочил на 2,4%, развитые рынки, по MSCI World, выросли на 1,4%, причем американский NASDAQ Composite смог, благодаря развитию ралли в hi-tech, обновить исторические максимумы.

Настроения на мировых рынках по состоянию на утро среды инерционно также остаются сдержанно-позитивными, определить развитие настроений на рынках могут публикации экономических данных. Умеренный рост утром демонстрируют азиатские индексы, подрастают фьючерсы на нефть. Однако фьючерсы на американские индексы – в слабом минусе, отражая неуверенность инвесторов в сохранении импульса к росту после бурного взлета накануне. Определенным сдерживающим фактором выступает и снижение январского PMI в секторе услуг КНР (51,8 пункт против 52,5 пунктов месяцем ранее). Сегодня рынки могут перейти к консолидации в течение дня, а определяют их динамику по итогам дня, по нашему мнению, публикации страновых PMI в секторе услуг и данные по рынку труда в США от ADP. В фокусе будут и возможные новости от ОПЕК+.

Товарные рынки

Снижение в нефти вчера продолжилось, под конец дня Brent «ушла» даже на чуть-чуть ниже 54 долл./барр. Вчера начал работать технический комитет ОПЕК+, но конкретных решений не принято, сегодня встреча продолжится. Базовым сценарием остается предлагаемое увеличение сокращения добычи на 0,5 млн барр./день. Статистика от API показала рост запасов сырой нефти на 4,2 млн барр. и бензинов – на 2 млн барр. при снижении запасов дистиллятов на 1,8 млн барр. **Сегодня ждем от нефти удержания в 54-56 долл./барр., но в случае отсутствия решения по итогам техвстречи ОПЕК+ и/или слабых данных от Минэнерго США остаются риски снижения к минимуму 2018 г. – 50-52 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Во вторник доллар и евро упали по отношению к рублю на 1% и 1,1% соответственно. Сегодня перед открытием торгов на российском рынке для национальной валюты сложился нейтральный внешний фон в виде восстановления рынка энергоносителей и консолидации валют развивающихся стран. При этом в первой половине дня спрос на рубль может быть поддержан предстоящими аукционами по размещению «длинных» ОФЗ. **В сложившихся обстоятельствах мы ожидаем умеренного укрепления российской валюты на открытии торгов, а в рамках сегодняшней сессии сохранения долларом позиции в диапазоне 62,5 – 63,2 рубля.** Однако инвесторам стоит помнить о рисках, связанных с распространением коронавируса, активизация которых позволит американской валюте предпринять попытку пробоя сопротивления на уровне 63,2.

Российский рынок акций

Вчера российский фондовый рынок перешел к уверенному росту, отражая улучшение настроений на мировых рынках и ослабления опасений относительно экономических последствий эпидемии в КНР: росли все сектора, в лидерах роста – акции горнодобычи во главе с НорНикелем и РусАлом, финансовый (ВТБ) и транспортный (Аэрофлот) сектора. Сегодня мы ждем, что **индекс МосБиржи постарается продолжить позитивную динамику и выйдет, в отсутствие негатива от ОПЕК+, в зону 3100-3150 пунктов.** Из значимых корпоративных событий сегодня – финотчетность ММК.

Российский рынок облигаций

Рублевые облигации во вторник продемонстрировали восстановление цен, отыгрывая усиление оптимизма на глобальных рынках. Доходность 10-летних ОФЗ снизилась до 6,25% годовых (-3 б.п.). До конца текущей недели конъюнктуру российского рынка будут определять два фактора: меры борьбы с «коронавирусом» и заседание ЦБ по ключевой ставке. Если инвесторы продолжат получать подтверждение эффективности борьбы с эпидемией и ЦБ даст сигнал о возможности снижения ставки ниже 6%, то доходность 10-летних ОФЗ имеет потенциал возврата к минимумам января – 6,19% годовых.

Корпоративные эмитенты спешат воспользоваться притоком ликвидности от мировых Центробанков и восстановлением оптимизма на рынке. В течение 5 - 6 февраля планируют провести сбор заявок на новые рублевые облигации Россельхозбанк (ставка купона 6,05% на 3 года), Ростелеком (купон 6,65% на 7 лет), Металлоинвест, КАМАЗ (купон 6,60 – 6,75% на 1,5 года). Объявленные ориентиры, на наш взгляд, не предполагают торговых идей.

Доходность евробондов Russia`29 во вторник выросла на 4 б.п. – до 2,81% годовых, что коррелирует с динамикой UST-10 и отражает ослабление спроса на защитные активы. Сейчас доходность Russia`29 на 19 б.п. ниже, чем в начале «коронавирус-кризиса» (2 недели назад). **Сегодня рост доходности UST-10 и российских евробондов может продолжиться.**

Корпоративные и экономические события

Погрузка на сети ОАО "РЖД" в январе снизилась на 4,9% г/г

Грузооборот за январь 2020 года снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,1% и составил 209,2 млрд тарифных тонно-км. Грузооборот с учетом пробега вагонов в порожнем состоянии за это же время уменьшился на 5,8% и составил 264,9 млрд тонно-км. В январе текущего года наблюдался рост спроса на перевозку железной руды, а также товаров, ориентированных на внутренний рынок (строительные грузы). Отрицательная динамика наблюдалась в каменном угле, нефти и нефтепродуктах, а также в черных металлах.

НАШЕ МНЕНИЕ: По оперативной информации, погрузка на сети ОАО "РЖД" в январе 2020 года составила 100,2 млн тонн, что на 4,9% меньше в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Таким образом, в начале года негативная тенденция, которая прослеживалась в течение прошлого года, продолжилась. Мы ожидаем роста погрузки на сети РЖД во втором и третьем квартале на фоне предполагаемого ускорения реализации национальных проектов и начала нового цикла активности в строительной отрасли.

ТМК разместит 7-летние евробонды в долларах, прайсинг намечен на 5 февраля

Трубная металлургическая компания по итогам встреч с инвесторами определило срок обращения нового выпуска долларовых евробондов - он составит семь лет, сообщил "Интерфаксу" источник в банковских кругах.

Размещение запланировано на 5 февраля.

НАШЕ МНЕНИЕ: На рынке евробондов ориентиром для нового выпуска ТМК (B1/BB-/-) являются бонды RUSAL-23 (доходность 3,82%), ChelPipePlant-24 (4,04%): с учетом срочности нового выпуска (7 лет) считаем интересным доходность от 4,5% годовых (в соответствии с экстраполированной кривой бенчмарков).

Падение чистого экспорта ограничило рост реального ВВП в 2019 год

Росстат опубликовал первую оценку ВВП по итогам 2019 года. Итоговые данные оказались близки к нашим предварительным оценкам (+1,3%) и полностью совпали с уровнем, заложенным в официальный прогноз Правительства. Рост экономики РФ в 2019 году замедлился и оставался ниже среднемирового уровня (по оценкам ООН 2,3%), а также отставал от уровней потенциального выпуска для России (по оценкам 1,5—2%), что свидетельствует о недостаточной экономической активности и требует ориентации на стимулирующую экономическую политику.

НАШЕ МНЕНИЕ: Драйвером экономического роста оставалось (как и в 2017-2018 годах) конечное потребление домохозяйств (+2,3% по итогам года). Заметную поддержку этому росту оказало снижение инфляции. Валовое накопление основного капитала продолжало демонстрировать умеренные темпы роста, отражая слабость инвестиционной активности. В 2019 году зафиксировано заметное снижение чистого экспорта (-30,4% в реальном выражении, после роста на 29,9% в 2018 году), которое было обусловлено спадом реальных объемов экспорта при росте импорта. В наступившем году мы прогнозируем сохранение проблем с динамикой чистого экспорта. Внешний спрос будет оставаться под давлением, в т.ч. на фоне эпидемии в Китае. В то же время, усиление мер экономической политики (рост госрасходов, снижение ставки, повышение доступности кредитов и т.д.) ориентированных на стимулирование внутреннего спроса, должны обеспечить рост инвестиционной активности и поддержать растущую динамику конечного потребления. Прогноз роста реального ВВП на 2020 год сохранен на уровне 1,9%.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	3 098	0,9%	-1,0%	0,7%
Индекс РТС	1 547	1,7%	-1,6%	-1,1%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 521	1,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	154 630	-0,3%		
США				
S&P 500	3 298	1,5%	0,7%	1,9%
Dow Jones (DJIA)	28 808	1,4%	0,3%	0,6%
Dow Jones Transportation	10 783	1,8%	-0,7%	-1,2%
Nasdaq Composite	9 468	2,1%	2,1%	5,0%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 300	1,7%	0,6%	2,0%
Европа				
EUROtop100	3 152	1,8%	-0,1%	-0,8%
Euronext 100	1 145	1,7%	0,2%	-1,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 440	1,5%	-0,5%	-2,4%
DAX (Германия)	13 282	1,8%	-0,3%	0,5%
CAC 40 (Франция)	5 935	1,8%	0,2%	-1,8%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	23 317	1,0%	-0,3%	-0,8%
Taiex (Тайвань)*	11 574	0,2%	-4,5%	-1,3%
Kospi (Корея)*	2 163	0,2%	-1,0%	-4,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	56 817	1,8%	0,8%	-1,7%
Bovespa (Бразилия)	115 557	0,8%	-0,8%	-1,8%
Hang Seng (Китай)*	26 699	0,1%	20,9%	-6,1%
Shanghai Composite (Китай)*	2 809	0,9%	-8,0%	-8,9%
BSE Sensex (Индия)*	40 941	0,4%	0,1%	-1,3%
MSCI				
MSCI World	2 383	1,4%	0,4%	0,9%
MSCI Emerging Markets	1 085	2,4%	-1,1%	-3,4%
MSCI Eastern Europe	259	1,8%	-0,5%	-3,6%
MSCI Russia	795	1,6%	-2,2%	-3,0%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	49,6	-1,0%	-7,2%	-21,3%
Нефть Brent спот, \$/барр.	53,7	1,2%	-8,6%	-22,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	50,1	0,9%	-6,1%	-20,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	54,5	1,0%	-8,9%	-20,6%
Медь (LME) спот, \$/т	5595	1,7%	-1,4%	-8,3%
Никель (LME) спот, \$/т	12749	0,9%	2,3%	-6,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1658	-0,2%	-4,6%	-7,5%
Золото спот, \$/унц*	1559	0,4%	-1,1%	-0,4%
Серебро спот, \$/унц*	17,7	0,5%	0,7%	-2,6%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	400,8	0,2	-4,4	-12,6
S&P Oil&Gas	327,6	0,2	-5,4	-14,0
S&P Oil Exploration	739,2	1,0	-4,7	-13,0
S&P Oil Refining	376,2	1,7	1,4	0,3
S&P Materials	110,7	0,0	1,2	-2,3
S&P Metals&Mining	733,0	1,9	0,1	-1,3
S&P Capital Goods	696,4	1,8	0,1	-0,4
S&P Industrials	112,6	2,3	2,2	-4,5
S&P Automobiles	86,4	2,0	2,9	-3,3
S&P Utilities	347,6	-1,0	0,1	7,2
S&P Financial	505,3	1,0	0,7	-1,0
S&P Banks	359,5	1,4	0,4	-4,7
S&P Telecoms	186,5	0,7	-0,5	1,9
S&P Info Technologies	1 740,1	2,6	2,3	7,3
S&P Retailing	2 564	1,9	4,5	4,1
S&P Consumer Staples	651,7	0,5	-0,1	1,7
S&P Consumer Discretionary	1 015,5	1,8	3,1	2,5
S&P Real Estate	246,8	1,2	-0,4	3,3
S&P Homebuilding	1 194,7	-1,4	-5,2	9,6
S&P Chemicals	633,0	2,2	1,6	0,5
S&P Pharmaceuticals	756,2	1,1	1,1	1,9
S&P Health Care	1 184,4	1,7	-0,4	0,3

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	7 315	0,5	-1,9	3,0
Нефть и газ	8 519	1,0	-1,5	-3,8
Эл/энергетика	2 267	1,1	1,5	11,2
Телекоммуникации	2 286	0,6	2,3	5,6
Банки	7 506	1,9	2,2	5,2

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,99	0,0	0,0	1,2
Евро*	1,104	-0,1	0,2	-1,4
Фунт*	1,302	-0,1	0,0	-1,2
Швейц. франк*	0,969	0,0	0,4	-0,1
Йена*	109,4	0,1	-0,4	-1,0
Канадский доллар*	1,329	-0,1	-0,7	-2,5
Австралийский доллар*	0,674	0,0	-0,2	-2,9
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,12	0,9	-1,3	-2,1
EURRUB	69,58	0,0	-1,0	-0,5
Бивалютная корзина	65,99	0,0	-0,9	-1,3

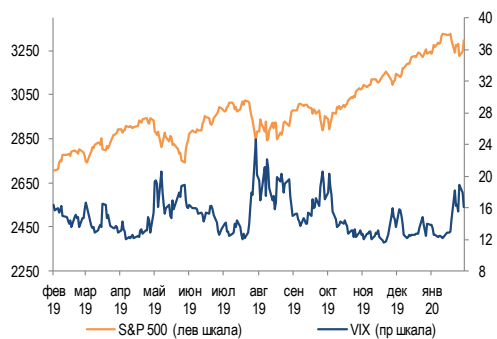
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,539	-1,5	-0,2	3,1
US Treasuries 2 yr	1,393	4,0	-2,0	-13,2
US Treasuries 10 yr	1,584	5,7	0,0	-20,4
US Treasuries 30 yr	2,061	5,4	2,2	-18,3
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,568	2,4	3,6	3,1
LIBOR 1M	1,668	1,3	1,9	-4,7
LIBOR 3M	1,741	-2,2	-3,4	-13,3
EURIBOR overnight	-0,568	0,1	0,0	-0,1
EURIBOR 1M	-0,455	0,3	-0,2	-1,2
EURIBOR 3M	-0,393	0,5	0,5	-0,9
MOSPRIME overnight	6,300	-6,0	-8,0	-7,0
MOSPRIME 3M	6,460	0,0	0,0	1,0
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	47	-3,0	-1,0	1,0
CDS High Yield (USA)	294	-12,1	-8,4	13,1
CDS EM	187	-7,5	-3,9	6,4
CDS Russia	64	#N/A	N/A	0,7

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	7,1	2,5	-0,2	-0,4%
Роснефть	7,5	2,0	0,0	0,3%
Лукойл	103,0	0,1	-3,2	0,1%
Сургутнефтегаз	6,9	6,9	-0,1	0,3%
Газпром нефть	34,9	1,1	-1,0	-0,2%
НОВАТЭК	177	2,3	-5,6	-0,2%
Цветная металлургия				
НорНикель	32,1	3,9	-1,9	0,7%
Черная металлургия				
Северсталь	14,3	0,3	-0,4	0,7%
НЛМК	21,4	0,4	-1,3	-0,4%
ММК	9,2	0,4	0,2	1,4%
Мечел ао	3,0	0,1	-0,2	49,9%
Банки				
Сбербанк	16,1	1,9	-0,2	1,2%
ВТБ ао	1,4	4,2	0,0	-0,8%
Прочие отрасли				
МТС	10,3	1,3	0,0	-1,1%
Магнит ао	13,6	0,7	-0,1	12,9%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

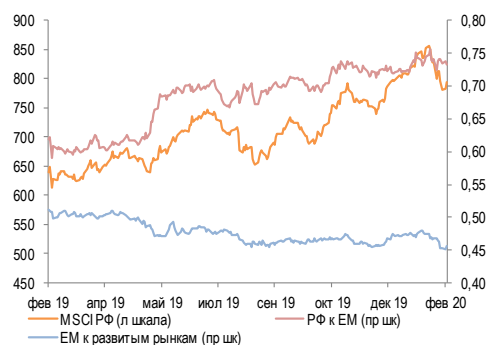
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Опасения по негативному влиянию на мировую экономику распространения эпидемии пневмонии нового типа в КНР несколько ослабили, способствуя отскоку S&P500. Мы продолжаем консервативно смотреть на рынок США, оценивая риск усиления коррекционных настроений на фоне неопределенности вокруг влияния эпидемии КНР на мировую экономику как высокие.

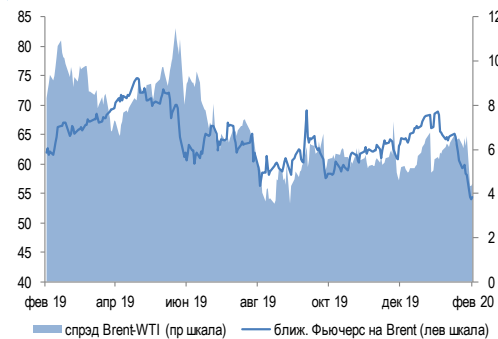
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ локально выглядит чуть хуже MSCI EM ввиду большей волатильности и резкого снижения цен на нефть. Мы рассчитываем, что страновые «плюсы» РФ (высокая див. доходность, ставки, перспективы экономики на 2020 г.) смогут оказать поддержку рынку. Рынки EM, пока не появятся позитива по эпидемии в КНР, видимо, будут хуже DM.

Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Нефть Brent проторговала вниз диапазон 55-60 долл./барр. Страны ОПЕК+ готовятся к экстренному заседанию в феврале, чтобы поддержать рынок нефти. Мировой спрос на нефть может потерять до 0,5-0,6 млн барр./день в год при затягивании вируса на 4-5 месяцев. Нефть рискует пойти к минимумам 2018 г. при продолжении нагнетания ситуации с коронавирусом.

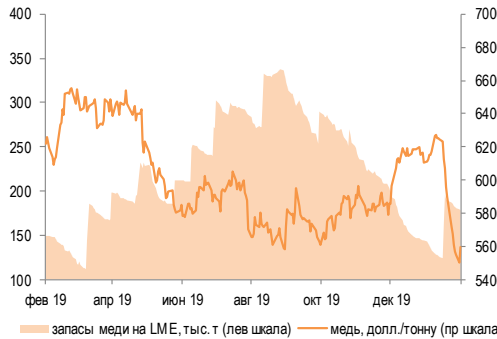
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio продолжает расти – рынок не реагирует на падение нефтяных котировок, поддерживаясь сильными текущими метриками, ожиданиями ускорения экономики и запуска нац.проектов, бенефициарами которого должны выступить внутренние сектора. Относительно текущего состояния экономики RTS/Brent ratio остается завышенным.

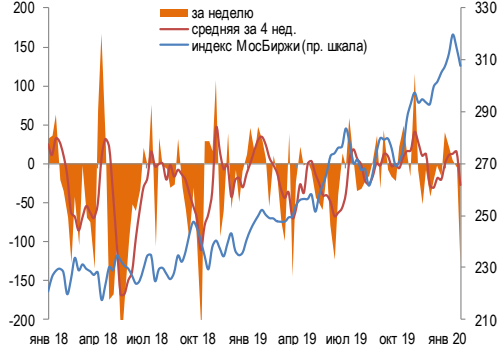
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь ушли ниже \$6 тыс. /т.: на фоне информации о распространении коронавируса в Китае, что создает опасения снижения спроса на металлы и толкает цены вниз. По этой же причине слабо выглядит и никель, который торгуется ниже \$14 тыс. /т. Алюминий из-за растущего предложения металла ушел к нижней границе диапазона \$1,7-1,8 тыс./т. без признаков для роста.

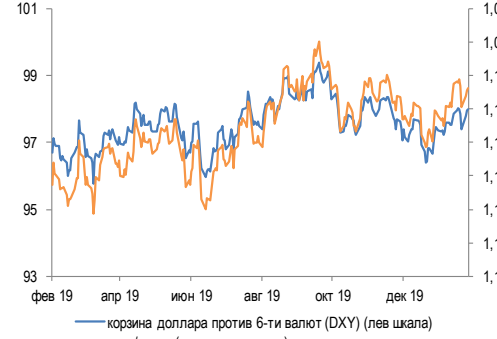
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 31 января, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 130 млн долл.

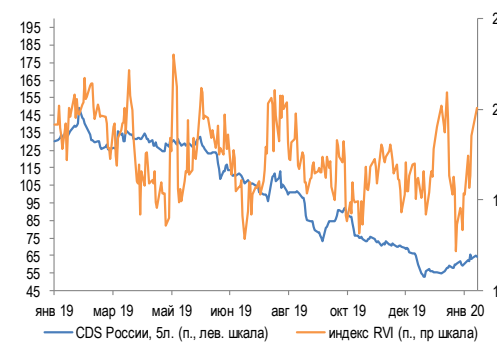
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ухудшение общерыночных настроений в условиях ожидания расширения стимулов от ЕЦБ и неопределенности процесса Brexit придают паре EURUSD. Мы пока продолжаем рассчитывать на удержание пары в зоне 1,10-1,12. В случае дальнейшего спада аппетита к риску видим перспективу локального ухода ниже.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

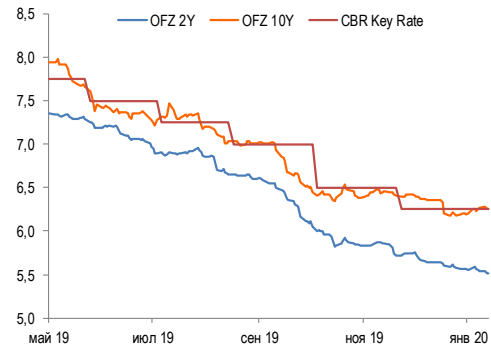


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и CDS начинают подрастать на фоне ослабления интереса инвесторов к EM и, в частности, российскому рынку акций.

Рынки в графиках

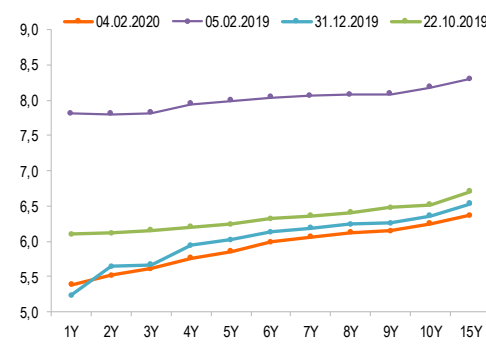
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность 10-летних ОФЗ достигла нашей ближайшей цели - 6,25% годовых. Рекомендуем держать длинные госбумаги в ожидании сигналов со стороны ЦБ на февральском заседании относительно возможности опустить ставку ниже 6% в текущем году.

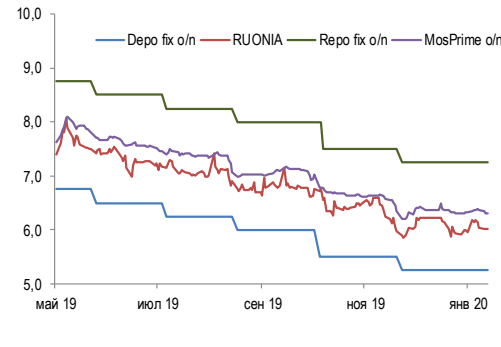
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При продолжении цикла снижения ставки длинные ОФЗ остаются более привлекательно. В целом, рекомендуем сформировать диверсифицированный портфель госбумаг, состоящий как из классических ОФЗ, так и флоутеров и инфляционных линкеров.

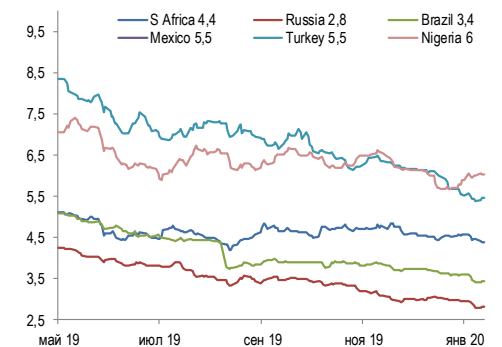
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Банк России понизил ключевую ставку до 6,25%. На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение до 6,0% на заседании 7 февраля; ждем сигналов относительно дальнейшей политики регулятора.

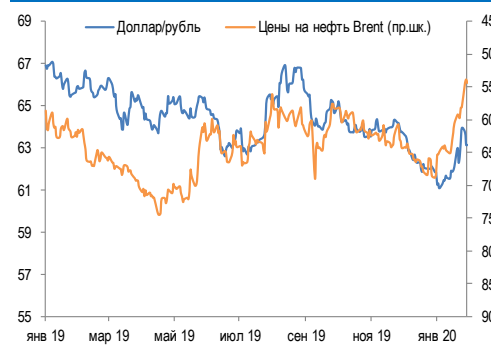
Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем, доходности находятся уже на многолетних минимумах, а узкие кредитные спреды ограничивают потенциал снижения доходностей бумаг.

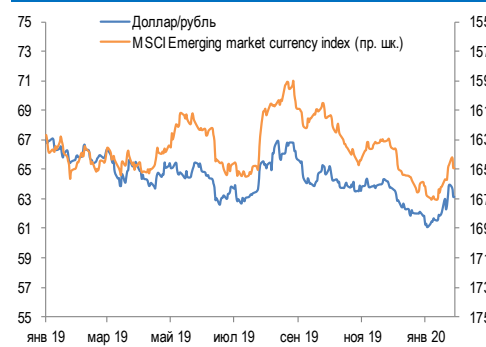
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Техническая картина в паре доллар/рубль говорит в пользу продолжения восстановления американской валюты. На горизонте ближайших сессии ожидаем попыток пары доллар/рубль закрепиться в диапазоне 64 – 65 рублей.

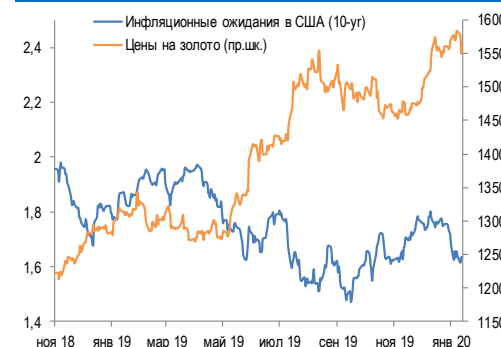
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

В последние дни основная группа валют развивающихся стран находилась под давлением, в результате чего индекс валют EM продолжил негативную динамику. Снижение аппетита к риску приведет к дальнейшему отступлению индекса.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США (сред между десятилетними UST и TIPS) проторговывают район 1,6-1,8%. Цены на золото тяготеют к верхней границе зоны 1550-1600 долл./унцию на фоне спада аппетита к риску.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходность десятилетних UST ушла к нижней границе 1,5%-1,7%, поводом к чему стал рост нервозности относительно ухудшения ситуации в мировой экономике из-за распространения эпидемии в КНР. Трехмесячный Libor продолжает постепенно сползать, отражая рост вероятности снижения ставки ФРС и спокойную ситуацию на денежных рынках.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %				
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ	
Индекс МосБиржи	681,7	3 098	17%	1,2	4,7	6,9	0,9	-	-	27%	13%	-	11	83 923	0,9	-1,0	5,0	1,7	
Индекс РТС	-	1 547	-	1,2	4,7	6,9	0,9	-	-	27%	13%	-	15	-	1,7	-1,6	5,9	-0,1	
Нефть и газ																			
Газпром	86,5	230,5	30%	1,0	3,6	4,7	0,4	0%	0%	27%	15%	1,3	22	10 411	1,3	-1,9	-12,4	-10,1	
Новатэк	55,0	1 143,6	27%	3,9	10,8	12,1	4,3	8%	17%	36%	32%	0,7	21	1 316	0,3	-2,1	-16,8	-9,4	
Роснефть	80,6	480,0	12%	1,0	3,9	6,0	1,2	5%	18%	25%	10%	0,9	18	4 221	0,0	0,5	6,3	6,7	
Лукойл	73,6	6 500	8%	0,6	4,0	7,5	1,2	3%	2%	16%	8%	0,9	19	10 907	-1,4	-2,3	8,2	5,4	
Газпром нефть	33,5	445,8	11%	1,0	4,1	5,3	1,2	2%	4%	25%	16%	0,8	16	248	0,7	-2,1	5,9	6,1	
Сургутнефтегаз, ао	26,4	46,7	-4%	0,5	1,9	3,8	0,4	-4%	-11%	26%	26%	1,1	43	6 438	5,1	-1,5	1,3	-7,5	
Сургутнефтегаз, ап	4,3	35,2	8%	0,5	1,9	3,8	0,4	-4%	-11%	26%	26%	0,8	18	1 424	1,4	-1,5	-7,4	-6,7	
Татнефть, ао	26,4	764,3	16%	1,9	5,7	7,9	2,5	4%	2%	34%	24%	0,9	21	2 851	1,7	-1,9	-1,1	0,6	
Татнефть, ап	1,7	720,0	7%	1,9	5,7	7,9	2,5	4%	2%	34%	24%	0,9	20	754	1,7	-0,2	8,8	-1,9	
Башнефть, ао	4,7	2 001	32%	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	11%	0,7	14	21	1,6	-0,6	2,4	3,7	
Башнефть, ап	0,8	1 770	-	0,5	2,0	n/a	0,8	6%	n/a	24%	0%	0,7	15	134	1,5	0,1	-0,6	2,8	
Всего по сектору	393,5		15%	1,2	4,2	6,6	1,4	3%	3%	27%	17%	0,9	20,5	3 521	1,3	-1,2	-0,5	-0,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк, ао	87,4	255,4	24%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,4	17	12 692	0,6	-0,9	7,1	0,3	
Сбербанк, ап	3,6	226,9	25%	-	-	5,7	1,24	-	-	-	20%	1,2	14	1 260	0,6	-1,3	4,8	-0,6	
ВТБ	9,7	0,0473	33%	-	-	3,1	0,55	-	-	-	12%	1,0	19	1 812	2,4	0,1	7,3	3,0	
БСП	0,4	56,5	32%	-	-	2,9	0,49	-	-	-	11%	0,7	17	12	0,7	0,6	12,0	0,4	
МосБиржа	4,1	113,4	3%	-	-	11,8	2,04	-	-	-	16%	0,8	19	1 123	2,2	1,8	13,0	5,2	
АФК Система	2,9	18,7	7%	1,2	3,8	-	3,0	8%	-	32%	n/a	1,1	26	435	1,4	3,8	24,6	22,5	
Всего по сектору	108,0		21%	1,2	3,8	5,8	1,4	8%	-	32%	16%	1,0	18,5	17 333	1,3	0,7	11,5	5,1	
Металлургия и горная добыча																			
НорНикель	52,4	20 898	7%	4,0	6,6	9,0	14,9	10%	10%	61%	41%	0,9	23	8 338	2,4	-1,8	15,2	9,4	
РусАл	8,8	36	6%	1,5	13,9	4,9	1,6	-10%	2%	11%	18%	1,3	31	686	4,1	6,5	23,7	18,1	
АК Алроса	9,7	82,7	9%	2,5	5,6	8,1	2,6	-4%	-4%	44%	28%	0,9	26	2 108	1,5	-3,3	11,0	-1,9	
НЛМК	13,1	138,4	-4%	1,5	6,0	9,2	2,2	-8%	-11%	24%	14%	0,8	23	898	1,8	-4,0	7,3	-3,7	
ММК	8,2	46,1	6%	1,1	4,3	8,1	1,6	-7%	-8%	25%	14%	1,0	25	1 502	2,0	1,6	23,5	9,8	
Северсталь	12,1	912,4	5%	1,8	5,3	7,7	3,4	-4%	-7%	33%	20%	0,8	19	1 269	0,9	-2,8	-0,2	-2,7	
ТМК	0,9	56,6	25%	1,0	6,7	29,9	1,1	-6%	9%	14%	1%	0,7	26	105	1,7	2,4	6,1	-2,4	
Полюс Золото	16,0	7 529	-17%	4,1	8,3	11,7	5,7	13%	17%	50%	29%	0,7	25	1 371	-2,2	-3,2	2,1	6,0	
Полиметалл	7,5	1 006,9	8%	3,0	5,7	8,7	1,2	12%	16%	52%	28%	0,4	24	789	-3,4	-1,6	-1,1	3,7	
Всего по сектору	128,7		5%	2,3	6,9	10,8	3,8	-1%	3%	35%	21%	0,8	24,8	17 066	1,0	-0,7	9,7	4,0	
Минеральные удобрения																			
Акрон	3,1	4 852	-11%	2,2	6,9	7,7	2,7	10%	11%	32%	21%	0,4	8	25	-0,8	1,5	-1,8	1,3	
ФосАгро	5,0	2 444	9%	1,8	6,0	9,2	3,2	4%	-2%	30%	14%	0,5	11	210	0,8	1,1	0,1	1,5	
Всего по сектору	8,1		-1%	2,0	6,5	8,5	2,9	7%	5%	31%	17%	0,4	9,8	235	0,0	1,3	-0,8	1,4	
Телекоммуникации																			
Ростелеком, ао	3,6	89,3	-5%	1,3	4,2	10,6	1,1	6%	14%	32%	6%	0,5	20	208	1,8	4,7	12,5	14,0	
МТС	10,5	333,0	15%	2,1	4,8	10,4	9,1	5%	7%	45%	12%	0,9	17	869	0,3	1,7	19,7	8,4	
Всего по сектору	14,2		5%	1,7	4,5	10,5	5,1	5%	11%	38%	9%	0,7	18	1 077	1,1	3,2	16,1	11,2	

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	0,993	21%	1,1	4,8	5,8	0,8	-5%	-10%	23%	12%	0,7	18	16	1,1	0,4	3,5	7,7
Юнипро	3,0	2,970	4%	1,9	4,4	6,9	1,7	11%	13%	42%	28%	0,6	15	184	1,8	0,5	12,4	6,8
ОГК-2	1,0	0,594	12%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	33	66	2,4	-0,8	-2,3	5,5
ТГК-1	0,8	0,013	10%	0,6	2,2	3,6	0,4	2%	1%	27%	14%	1,1	23	49	1,5	-1,6	7,4	2,4
РусГидро	4,8	0,708	-1%	1,0	3,8	6,6	0,5	7%	20%	27%	11%	0,8	30	1 392	0,9	3,0	35,6	27,5
Интер РАО ЕЭС	9,8	5,921	23%	0,4	3,1	6,9	1,4	5%	8%	13%	8%	0,9	30	946	1,6	2,1	32,8	17,4
Россети, ао	5,2	1,635	-46%	0,7	2,3	2,6	0,2	4%	8%	30%	11%	1,0	29	436	0,4	-0,3	38,8	18,1
Россети, ап	0,1	1,859	-16%	0,7	2,3	2,6	0,2	3%	5%	30%	11%	0,8	25	11	1,6	-3,1	26,0	14,1
ФСК ЕЭС	4,5	0,223	-11%	1,8	3,3	3,2	0,4	5%	5%	54%	33%	1,0	25	444	0,7	3,0	18,6	11,4
Мосэнерго	1,5	2,332	9%	0,3	1,7	5,4	0,4	-1%	-2%	17%	8%	0,7	19	18	1,1	1,2	1,6	3,2
Всего по сектору	31,1		1%	0,9	3,1	4,8	0,7	4%	7%	29%	15%	0,9	24,8	3561,7	1,3	0,4	17,5	11,4
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,0	111,9	11%	0,9	4,2	5,6	2,1	68%	32%	21%	3%	0,7	19	2 097	2,4	2,9	5,6	8,2
Транснефть, ап	4,1	166 000	16%	0,6	1,3	1,3	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	23	416	2,4	-3,0	2,2	-6,1
Всего по сектору	6,1		14%	0,8	2,8	3,4	1,1	37%	18%	34%	11%	0,7	21,1	2513,1	2,4	-0,1	3,9	1,0
Потребительский сектор																		
X5	10,0	2 324	9%	0,7	8,3	15,1	5,6	12%	12%	8%	2%	0,6	29	656	-0,7	5,4	4,2	8,9
Магнит	6,1	3 750	5%	0,6	7,5	12,0	1,9	-15%	3%	8%	2%	0,8	24	1 710	0,8	0,0	12,1	9,5
Лента	1,5	193,6	-	0,5	5,9	8,9	1,2	2%	-9%	8%	2%	0,3	11	40	0,5	0,6	-6,9	0,8
M.Видео	1,5	511,7	-	0,5	8,6	9,2	3,2	33%	23%	6%	2%	0,5	35	11	0,3	-0,9	11,5	-1,3
Детский мир	1,4	116,4	7%	1,0	7,6	9,8	neg.	12%	12%	13%	6%	0,6	23	100	0,3	0,3	19,9	16,4
Всего по сектору	20,4		7%	0,6	7,6	11,0	3,0	9%	8%	9%	3%	0,5	24	2517	0,2	1,1	8,2	6,8
Девелопмент																		
ЛСР	1,5	904,2	7%	0,9	4,2	6,3	1,2	9%	5%	21%	11%	0,8	16	77	0,6	1,0	24,5	18,4
ПИК	4,6	436,6	3%	1,1	6,6	7,5	4,6	16%	18%	17%	13%	0,4	28	62	1,3	2,2	26,2	9,0
Всего по сектору	6,0		5%	1,0	5,4	6,9	2,9	13%	11%	19%	12%	0,6	22	138	0,9	1,6	25,4	13,7
Прочие сектора																		
Яндекс	15,8	2 990	3%	3,7	12,2	23,2	4,7	33%	37%	30%	17%	1,1	46	1 395	3,8	6,8	37,7	10,9
QIWI	1,2	1 193	-	0,9	2,2	7,3	3,1	41%	44%	43%	33%	0,9	35	23	1,4	0,8	-0,3	0,6
Всего по сектору	18,3		3%	1,5	4,8	10,2	2,6	25%	27%	24%	17%	0,8	32,9	1 441	2,0	2,3	10,7	3,9

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию
 1Н - динамика актива за последнюю неделю
 3М - динамика актива за 3 последних месяца
 СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
4 февраля 13:00	•	ИПЦ в Италии, м/м (предв.)	январь	н/д	0,2%	0,2%
4 февраля 17:45	•	ISM Нью-Йорка	январь	н/д	869	867
4 февраля 18:00	•••	Фабричные заказы в США, м/м	декабрь	0,7%	-0,7%	1,8%
4 февраля	•••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует ConocoPhillips, Ford				
4 февраля	•••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Walt Disney				
5 февраля 4:45	••••	PMI в секторе услуг КНР от Caixin	январь	52,0	52,5	51,8
5 февраля 9:00	•	PMI в секторе услуг России	январь	53,5	53,1	54,1
5 февраля 11:15	•	PMI в секторе услуг Испании	январь	54,00	54,9	
5 февраля 11:45	••	PMI в секторе услуг Италии	январь	50,5	51,1	
5 февраля 11:50	•••	PMI в секторе услуг Франции (оконч.)	январь	51,7	51,7	
5 февраля 11:55	••	PMI в секторе услуг Германии (оконч.)	январь	54,2	54,2	
5 февраля 12:00	••	PMI в секторе услуг еврозоны (оконч.)	январь	52,2	52,2	
5 февраля 12:30	•	PMI в секторе услуг Великобритании (оконч.)	январь	52,9	52,9	
5 февраля 13:00	•	Розничные продажи в еврозоне, м/м	январь	-0,3%	1,0%	
5 февраля 16:15	•••••	Число новых рабочих мест в частном секторе США от ADP, тыс.	январь	155	202	
5 февраля 16:30	•••	Торговый баланс в США, млрд долл.	январь	-44,6	-43,1	
5 февраля 17:45	••	PMI в секторе услуг США	январь	н/д	53,2	
5 февраля 18:00	•••••	ISM в секторе услуг США	январь	55,1	55,0	
5 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,861	3,548	
5 февраля 18:30	••	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	1,563	1,203	
5 февраля 18:30	••••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,193	-1,289	
5 февраля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует GM, Merck				
5 февраля	••••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Qualcomm				
6 февраля 10:00	•	Промышленные заказы в Германии, м/м	декабрь	0,5%	-1,3%	
6 февраля 16:00	•	ИПЦ в России, г/г	январь	0,4%	0,4%	
6 февраля 16:30	•••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	215	216	
6 февраля 16:30	•	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1720	1703	
6 февраля	••••	До открытия/во время торгов в США отчетность опубликует Philip Morris, Twitter				
6 февраля	••	После закрытия торгов в США отчетность опубликует Uber				
7 февраля	•••••	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	январь	н/д	46,8	
7 февраля 10:00	••••	Пром. производство в Германии, м/м	декабрь	-0,2%	1,1%	
7 февраля 10:45	••	Пром. производство во Франции, м/м	декабрь	-0,3%	0,3%	
7 февраля 10:45	•	Торговый баланс во Франции, млрд евро	декабрь	н/д	-5,8	
7 февраля 13:30	•••••	Решение Банка России по ключевой ставке		6,00%	6,25%	
7 февраля 16:30	•••••	Безработица в США, %	январь	3,5%	3,5%	
7 февраля 16:30	•••••	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	январь	156	145	
7 февраля 18:00	••	Оптовые продажи в США, м/м	декабрь	0,1%	-0,1%	
7 февраля 18:00	••	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	декабрь	13,8	12,5	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
4 февраля	Аэрофлот	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
4 февраля	Мосбиржа	Объем торгов за январь
5 февраля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 февраля	Магнит	Операционные и неауд. финансовые показатели за 2019г.
7 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за январь 2020г.
10 февраля	Алроса	Результаты продаж за декабрь
11 февраля	Газпром	День инвестора (Нью-Йорк)
11 февраля	Интер РАО	Операционные и финансовые результаты РСБУ за 2019г.
11 февраля	Полюс	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 февраля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
12 февраля	Магнит	Capital markets day
13 февраля	Газпром	День инвестора (Лондон)
14 февраля	VEON	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
14 февраля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 2019г.
19 февраля	Новатэк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
25 февраля	Лента	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Норникель	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
26 февраля	Mail.ru Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
27 февраля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
27 февраля	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
28 февраля	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 марта	Мосэнерго	Финансовые результаты по РСБУ за 2019г.
3 марта	Мосбиржа	Объем торгов за февраль
3 марта	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
4 марта	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
5 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
6 марта	ТМК	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
10 марта	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
11 марта	Алроса	Результаты продаж за февраль
11 марта	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
16 марта	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
17 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
19 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
20 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
29 марта	Транснефть	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.
2 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 2019г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	Операции на финансовых рынках	
Акатова Елена	Облигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 228-39-22
Юрий Карпинский		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

